

Anagrafica

Fondo comune di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 2009/65/CE.

Data istituzione fondo:	30 dicembre 2022
Data lancio classe R:	15 giugno 2023
Isin portatore classe R:	IT0005529794
Tipologia di gestione:	Total Return Fund
Valuta di denominazione:	Euro
Categoria:	Fondo Flessibile
Parametro di riferimento (benchmark):	In relazione allo stile di gestione del Fondo (stile flessibile), non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata. In luogo del benchmark, viene indicata una misura di volatilità del Fondo coerente con la misura di rischio espressa.
Misura di rischio:	Value at Risk (VaR), orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%, 13,5%.
Grado di rischio:	3 su 7.
Destinazione dei proventi:	Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.
Commissioni di gestione annue:	2%
Commissioni di incentivo annue:	10% (High Water Mark)

La politica d'investimento del Fondo si indirizza principalmente verso strumenti rappresentativi del capitale di rischio di società quotate. Il patrimonio del Fondo può essere investito in azioni di media/grande capitalizzazione (superiore ad 1 miliardo di USD) e solo in misura residuale in azioni di società a bassa capitalizzazione (inferiore ad 1 miliardo di USD). Il Fondo può fare ampio ricorso a depositi bancari ed altri strumenti del mercato monetario, e utilizzare strumenti derivati quotati. Il patrimonio del Fondo può essere investito, inoltre, anche in misura superiore al 10% dello stesso, in parti di OICVM italiani e di OICVM UE, anche quotati (compresi ETF) o in parti di OICR non armonizzati aperti, anche quotati (compresi ETF).

Duration: La duration della componente obbligazionaria è compresa tra 1 e 7 anni.

Rating: Il Fondo può investire in obbligazioni di emittenti societari e/o sovrani con qualsiasi rating creditizio. Il Fondo può investire in misura residuale in obbligazioni prive di rating.

Paesi Emergenti: Investimento contenuto in strumenti finanziari di Paesi Emergenti.

Rischio di cambio: Gestione attiva del rischio di cambio.

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: Gli investimenti sono effettuati sulla base delle aspettative della SGR sull'andamento nel medio/breve termine dei mercati e dei titoli, operando se necessari frequenti aggiustamenti alla ripartizione tra aree geografiche, categorie di emittenti, settori di investimento, nonché tra componente azionaria e componente obbligazionaria (stile flessibile).

Politica d'investimento: L'attività di gestione è svolta senza vincoli predeterminati in ordine alle categorie di strumenti finanziari nei quali investire, nell'ambito della misura di rischio stabilita dal gestore e rappresentata dal Value at Risk (VaR). L'attività di gestione è svolta perseguendo quale obiettivo l'incremento (eventualmente significativo) del capitale investito nel medio/lungo termine.

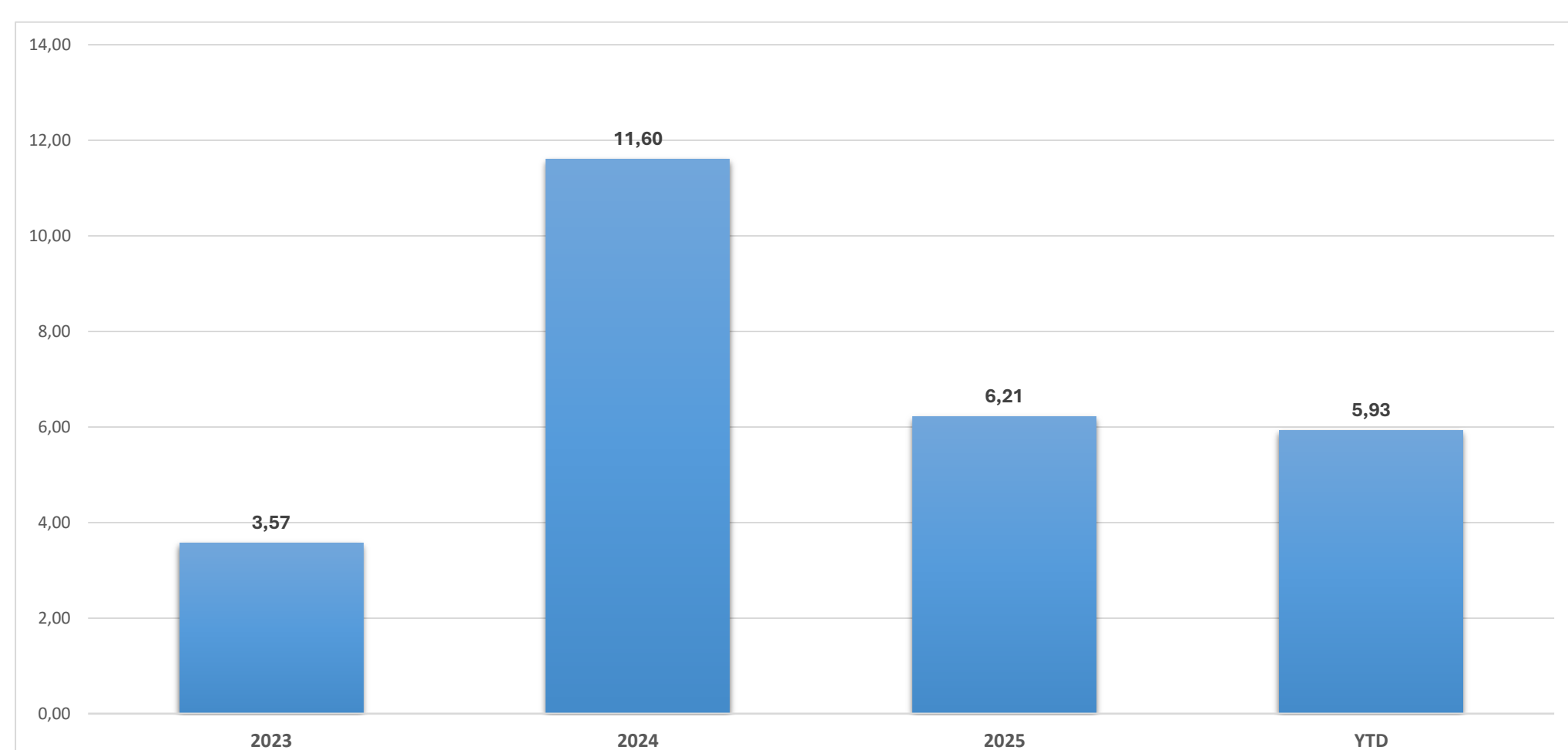
Obiettivo di rendimento del Fondo: N.A.

Prima dell'adesione leggere il prospetto. Il prospetto e i KID dei prodotti offerti da Agora Investments SGR sono disponibili alla sezione "Documentazione" del sito www.agorasgr.it.

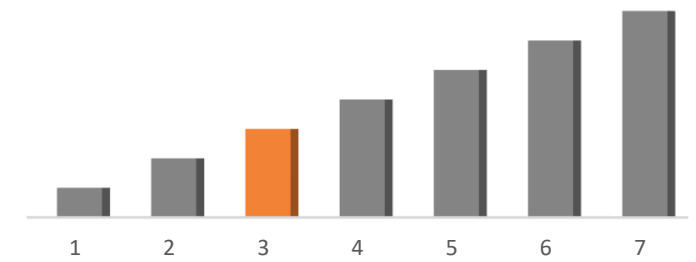
Andamento della quotazione in Euro



Rendimenti annuali



Grado di Rischio: 3 su 7



Performance

Mese:	2,70%
Anno:	5,93%

Portafoglio azionario

P/E stimato 12 mesi:	20,88
Dividend yield:	1,79%

Primi 10 Titoli

PFIZER INC	0,45%
ROCHE HOLDING AG	0,45%
NOVARTIS AG-REG	0,44%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	0,44%
IPSEN	0,43%
CATERPILLAR INC	0,43%
BAYER AG-REG	0,43%
MICROSOFT CORP	0,42%
HOCHTIEF AG	0,42%
UNITEDHEALTH GROUP INC	0,42%

Portafoglio obbligazionario

Duration:	1,08
Rendimento a scadenza:	2,51%

Primi 10 Titoli

CCTS Float 10/15/28	7,47%
FRTR 2 3/4 10/25/27	7,45%
BKO 1.7 06/10/27	7,40%
BKO 2 12/16/27	7,36%
BOTS 0 12/14/26	7,23%
NETHER 0 3/4 07/15/28	7,11%
BKO 2 12/10/26	3,69%

Note sulla gestione

Il mese di maggio ha confermato il recupero dei mercati azionari globali avviato nel mese precedente, sebbene la performance sia rimasta fortemente concentrata in alcuni comparti tecnologici. La dinamica di mercato continua a essere sostenuta dalla solidità dei fondamentali societari e dalla prosecuzione degli investimenti legati all'intelligenza artificiale, che si conferma uno dei principali motori della crescita degli utili e della creazione di valore.

La stagione delle trimestrali ha evidenziato risultati complessivamente migliori delle attese, rafforzando la fiducia degli investitori nella capacità delle imprese di mantenere elevati livelli di redditività nonostante un contesto caratterizzato da costi di finanziamento ancora sostenuti. Parallelamente, la crescita economica ha continuato a mostrare segnali di resilienza, in particolare negli Stati Uniti, grazie alla tenuta dei consumi e degli investimenti aziendali.

Permangono tuttavia alcuni elementi di cautela. Il contesto di tassi d'interesse elevati e pressioni inflazionistiche persistenti continua a influenzare le valutazioni degli attivi finanziari, aumentando la selettività richiesta agli investitori. I mercati obbligazionari hanno mantenuto rendimenti elevati, riflettendo aspettative di una normalizzazione monetaria più graduale rispetto a quanto previsto in passato. In questo scenario, la concentrazione delle performance su un numero limitato di titoli e settori suggerisce un approccio disciplinato e orientato alla qualità, privilegiando società con fondamentali solidi e visibilità sugli utili.

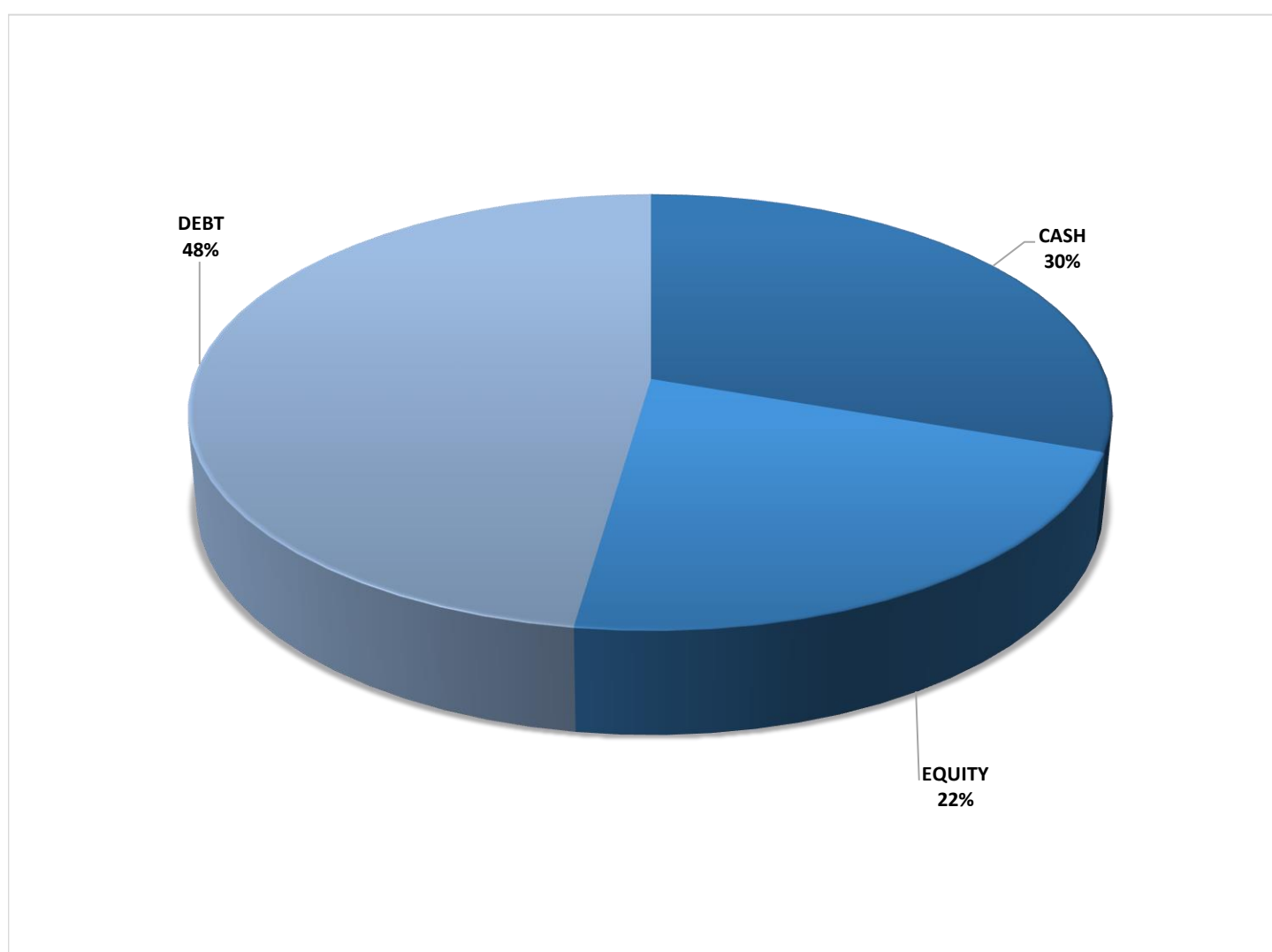
Gestione:

Nel corso del mese abbiamo progressivamente ridotto l'esposizione azionaria, adottando un approccio più prudente dopo il forte rialzo registrato nei mesi precedenti. Le prese di profitto hanno interessato inizialmente la strategia Global Brand, per poi estendersi alla completa liquidazione delle posizioni in Terre Rare ed Energie Alternative.

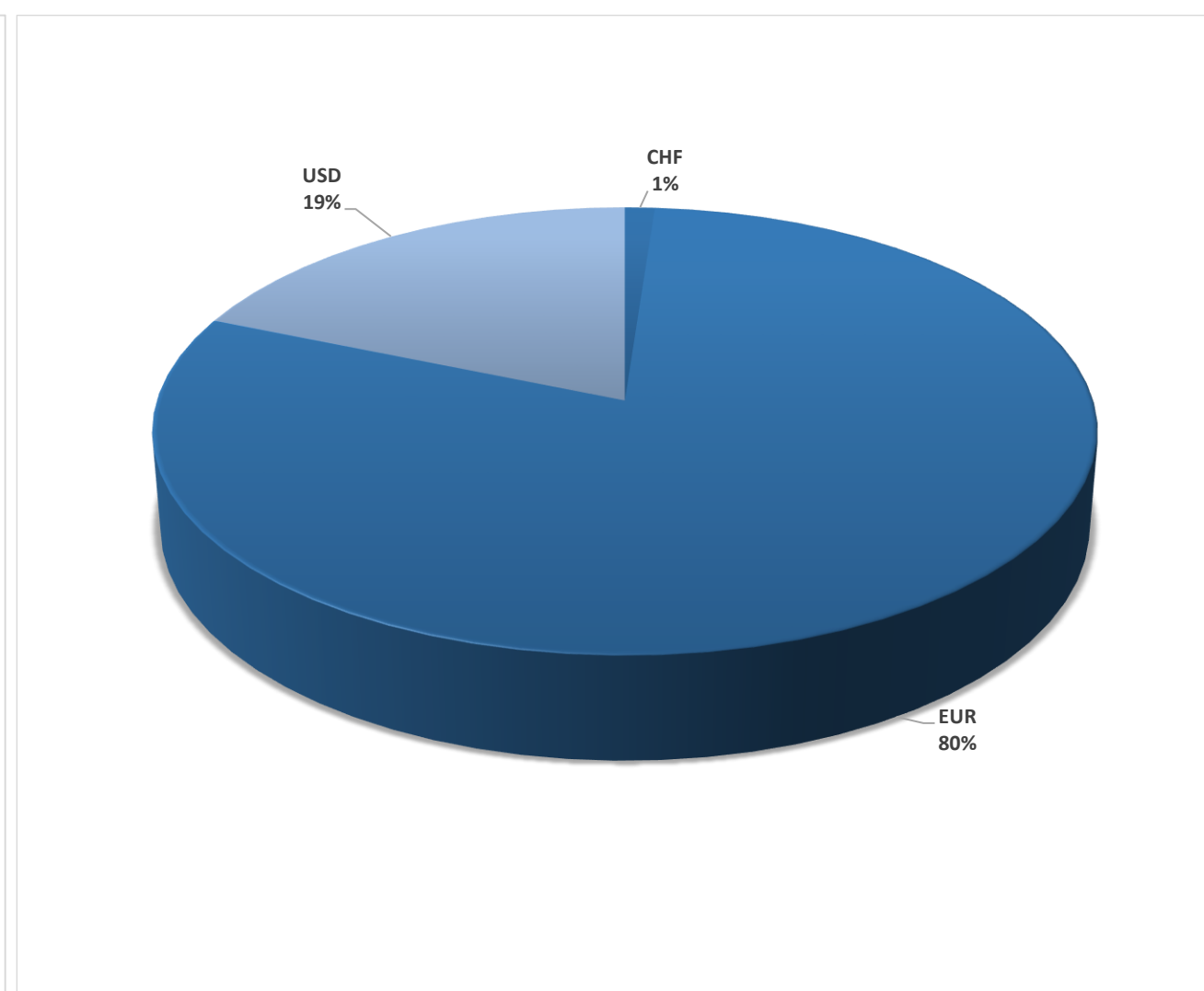
Successivamente è stato effettuato un riposizionamento tattico della componente azionaria, riducendo l'esposizione ai semiconduttori e alle grandi società tecnologiche e incrementando il peso di settori più difensivi, quali farmaceutica, biotecnologie e beni di consumo primario.

L'allocazione complessiva al comparto azionario è stata pertanto significativamente ridotta dal 61% al 22%, riflettendo una maggiore cautela in presenza di valutazioni elevate e di una crescente concentrazione delle performance di mercato.

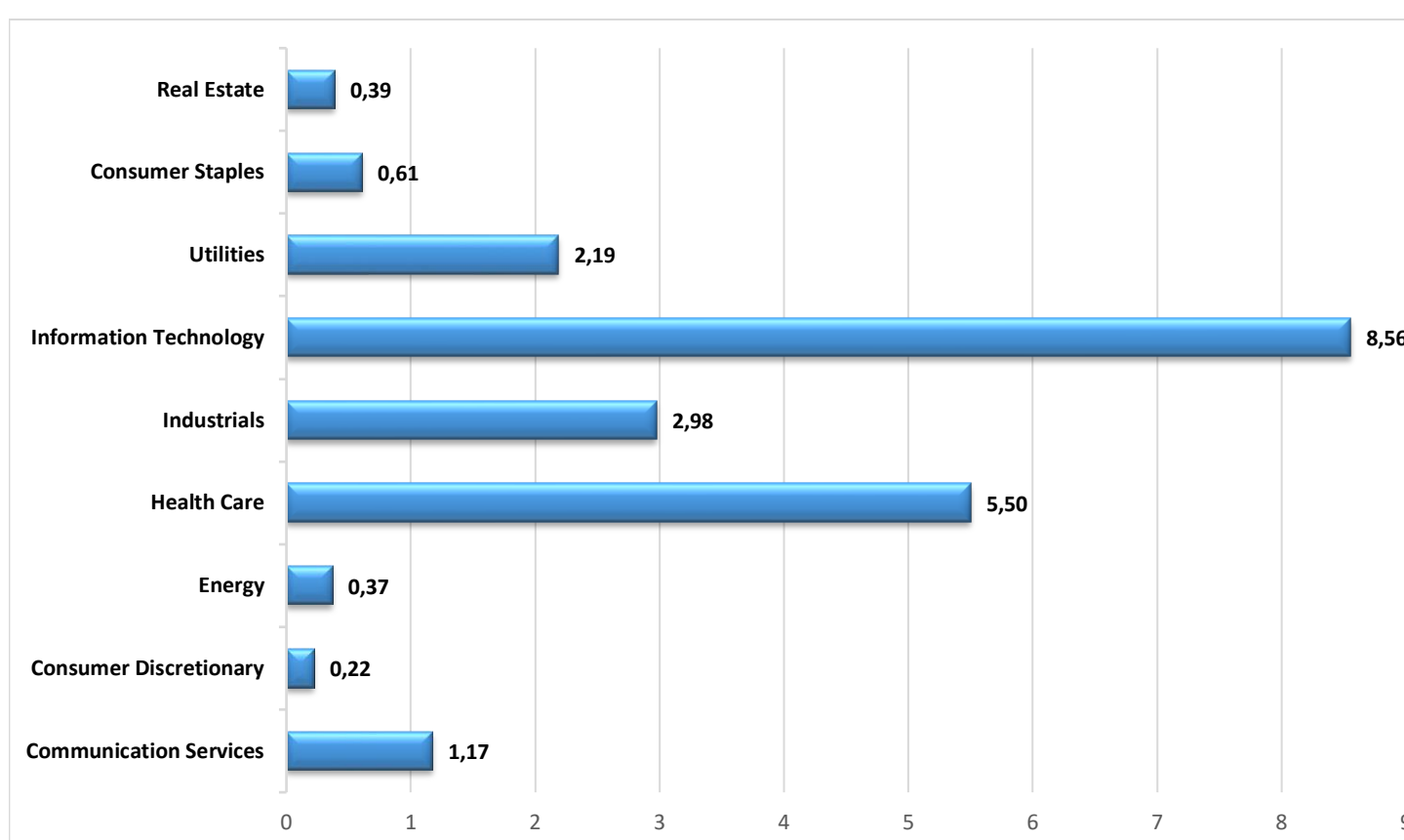
ASSET CLASS



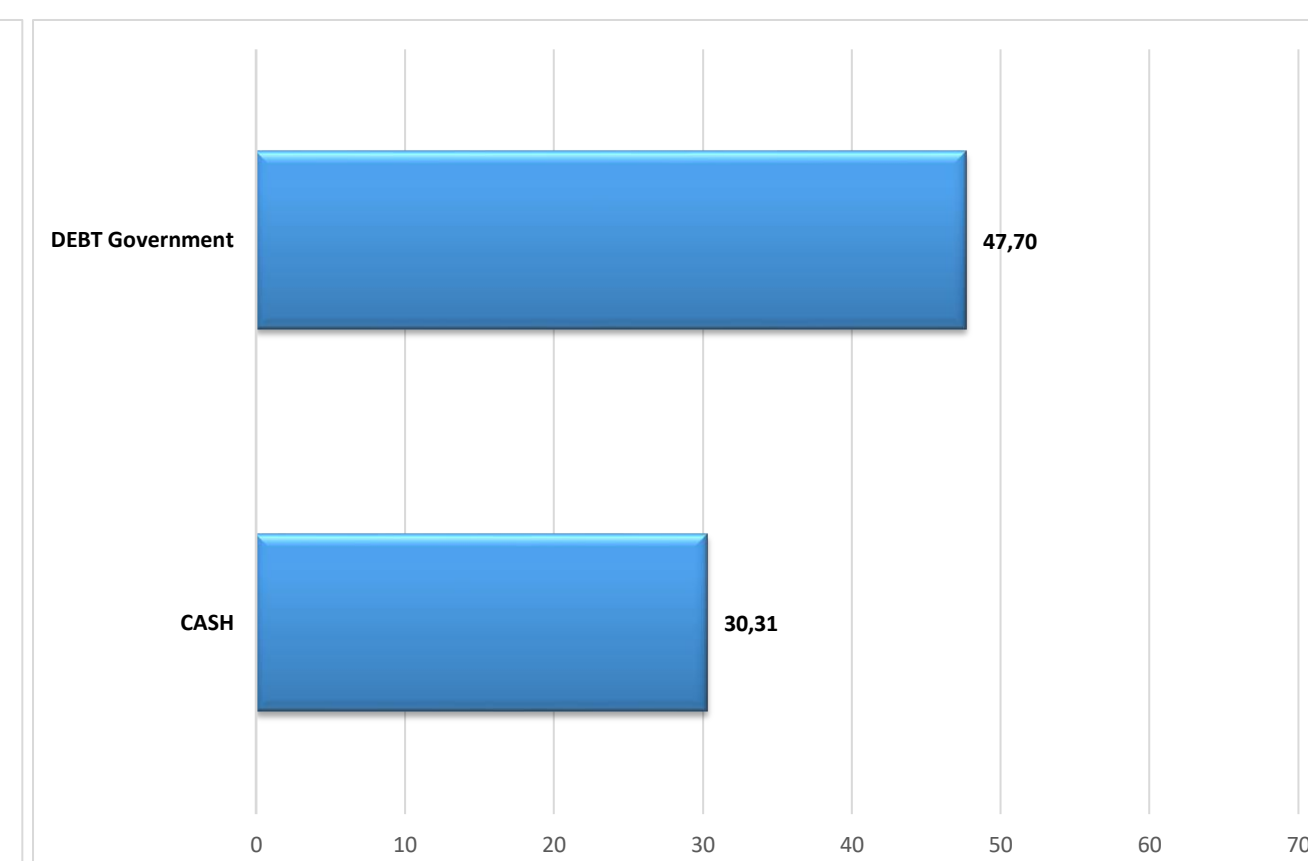
VALUTE



SETTORI AZIONARI



EMITTENTI OBBLIGAZIONARI E CASH



PERFORMANCE ATTRIBUTION LORDA MESE

BEST CONTRIBUTORS		WORST CONTRIBUTORS	
MICRON TECHNOLOGY INC	0,54%	ARISTA NETWORKS INC	-0,14%
INTEL CORP	0,34%	CAMECO CORP	-0,11%
DATADOG INC - CLASS A	0,33%	ALMONTY INDUSTRIES INC	-0,08%
ADVANCED MICRO DEVICES	0,32%	NEXTERA ENERGY INC	-0,07%
SANDISK CORP	0,24%	ENERGY CORP	-0,05%
SNOWFLAKE INC	0,21%	CRITICAL METALS CORP	-0,05%
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	0,20%	ALBEMARLE CORP	-0,05%
OKTA INC	0,16%	EATON CORP PLC	-0,05%
TWILIO INC - A	0,15%	AMERICAN ELECTRIC POWER	-0,05%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	0,14%	LITHIUM AMERICAS CORP	-0,05%

PERFORMANCE ATTRIBUTION LORDA ANNO

BEST CONTRIBUTORS		WORST CONTRIBUTORS	
INTEL CORP	1,39%	AEROVIRONMENT INC	-0,26%
SANDISK CORP	1,10%	INTUITIVE SURGICAL INC	-0,20%
MICRON TECHNOLOGY INC	0,89%	INTUIT INC	-0,19%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	0,74%	KRATOS DEFENSE & SECURITY	-0,18%
ADVANCED MICRO DEVICES	0,70%	ARISTA NETWORKS INC	-0,17%
WESTERN DIGITAL CORP	0,68%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,16%
APPLIED MATERIALS INC	0,47%	BOSTON SCIENTIFIC CORP	-0,16%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	0,36%	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	-0,16%
DATADOG INC - CLASS A	0,34%	SERVICENOW INC	-0,15%
ALPHABET INC-CL A	0,27%	CONSTELLATION ENERGY	-0,13%